



Valtiovarainministeriö
valtiovarainministerio@vm.fi
aki.kallio@vm.fi

LUONNOS HALLITUKSEN ESITYKSEKSI JOUKKORAHOITUSLAIKSI SEKÄ LAEIKSI ERÄIDEN MUIDEN LAKIEN MUUTTAMISESTA.

Valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosastolla on laadittu virkatyönä luonnos hallituksen esitykseksi eduskunnalle joukkorahoituslaiksi sekä laeiksi eräiden muiden lakien muuttamisesta. Esityksellä pyritään avaamaan rahoitusmarkkinoita antamalla uudelle, nykyisiin rahoitusmuotoihin nähden täydentävälle ja osin vaihtoehtoiselle rahoituskanavalle toiminta- ja kasvuedellytykset luomalla toimialalle selkeät laintasoiset pelisäännöt. Tavoitteena on selkeyttää eri viranomaisten vastuita markkinoilla esiintyvien joukkorahoitusmuotojen valvonnassa. Lisäksi esityksellä pyritään lisäämään sijoitusvaihtoehtoja erityisesti piensijoittajille

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Keskuskauppakamarin lausuntoa kyseisestä luonnoksesta. Keskuskauppakamari lausuu asiasta seuraavan.

Esityksen valmistelu

Keskuskauppakamari pitää hanketta poikkeuksellisen hyvin valmisteltuna. Itse esitysluonnos on laadukas ja se sisältää kattavan vaikutusten arvioinnin ja tilannekatsauksen toimialan nykytilasta Euroopasta. Esityksessä on kohtuullisen tasapainoisesti pystytty suojaamaan erilaisia ja osin ristiriitaisiakin intressejä kuten sijoittajansuoja ja toimialan kasvun sekä kehittymisen mahdollistaminen ilman ylimitoitettua hallinnollista taakkaa. Myös jatkovalmistelussa tulee huolehtia siitä, että uutta ja alati kehittyvää sekä muuttuvaa toimialaa ei ylisäännellä, vaan erikokoisille toimijoille mahdollistetaan markkinoille pääsy ja toiminta markkinoilla ilman kohtuuttomia sääntelyä aiheutuvia kustannuksia.

Esitys ei perustu EU-sääntelyyn vaan on kansallista EU-sääntelyn asettamissa puitteissa. On kuitenkin oletettavissa, että EU:n pyrkimyksenä on jollain aikajänteellä harmonisoida eri jäsenvaltioiden osin kirjavaakin sääntelyä joukkorahoituksesta. Harmonisointiprosessin tullee olemaan pitkäkö ja monin tavoin vaikeahko. Tämän vuoksi Keskuskauppakamari pitää hyvänä, että asiaa on lähdetty edistämään proaktiivisesti kotimaisella lainsäädännöllä, sillä Suomen rahoitusmarkkinoiden kilpailukyvyyn edistäminen ja monipuolistaminen on ensiarvoisen tärkeää. Lisäksi ehdotettu sääntely selkeyttää vallitsevaa oikeustilaa ja parhaimmillaan parantaa pk-sektorin yritysten rahoituksen saatavuutta.

Puitelain luontoisuus ja Itsesääntelystä

Ehdotusta hallituksen esitykseksi joukkorahoituslaiksi on kuvailtu ehdotuksessa laina- ja sijoitusmuotoista joukkorahoitusta koskevaksi suppeaksi ja keveäksi puitelainsäädännöksi, jolla



varmistetaan se, että markkinoilla joukkorahoitusta välittävät kotimaiset yritykset voivat kehittyä ja kilpailla tasavertaisin edellytyksin muiden rahoitusmuotojen kanssa niin kansallisesti kuin kansainvälisesti.

Puitelainsäädäntöä on tarkoitus täydentää joukkorahoituksen välittäjiä koskevalla itsesääntelyllä. Keskuskauppakamari pitää valittua mallia puitelainsäädännöstä ja sitä täydentävästä itsesääntelystä hyvänä. Itsesääntelynormit voidaan laatia lainsäädäntöä täsmällisemmiksi ja käytännönläheisimmiksi ja niitä voidaan myös lainsäädäntöä joustavammin tarkistaa. Itsesääntely sopii erinomaisesti kehittyvän ja muuttuvan toimialan tarpeisiin. Keskuskauppakamari on itse ollut mukana luomassa monia itsesääntelynormeja ja toimielimiä ja kannustaa alan toimijoita kuvatun kaltaisen toimielimen perustamiseen.

Ehdotuksen rikemaksua ja seuraamusmaksua koskeva 15 § sekä itsesääntelyä koskeva 17 § vaikuttavat osin olevan ristiriitaisia keskenään. Lakiluonnoksen 15 §:n 1 momentissa todetaan, että "Finanssivalvonnasta annetun lain 38 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään rikemaksu, ovat tämän lain 17 §:n säännökset suosituksia antavaan toimielimeen kuulumisesta ja siihen liittyvästä ilmoitusvelvollisuudesta." Luonnoksen 17 § kuitenkin mahdollistaa pelkästään suosituksen noudattamiseen sitoutumisen ilman suoraa tai välillistä kuulumista ko. toimielimeen. Jatkovalmistelussa on syytä selvittää näiden kahden pykälän suhdetta toisiinsa.

Tiedonantovelvollisuus ja esitteet

Tiedonantovelvollisuutta koskevassa ehdotuksen 11 §:ssä todetaan, että "Sen estämättä, mitä arvopaperimarkkinalain 4 luvun 3 §:ssä säädetään, joukkorahoituksen saajan ei tarvitse julkaista esitettä, jos arvopapereita tarjotaan Euroopan talous-alueella (ETA-alue) 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan alle 3 500 000 euron suuruinen määrä."

Joukkorahoituksen saajan raja-arvo julkaista esite on siten suurempi kuin arvopaperimarkkinalaki muuten edellyttää. Keskuskauppakamari pitää arvopaperimarkkinalain raja-arvoa valitettavan matalana ja sen vuoksi pitää esitettyä arvopaperimarkkinalakia korkeampaa raja-arvoa kannatettavana vaikkakaan ratkaisu ei ole kilpailuneutraliteetin kannalta täysin onnistunut. Keskuskauppakamarin mielestä paras ratkaisu olisi, että raja-arvot olisivat kaikkien esitteiden osalta EU-sääntelyn mahdollistama 5 000 000 euroa.

KESKUSKAUPPAKAMARI

Risto E.J. Penttilä
toimitusjohtaja